

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

**SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA OKRES 9 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2009 ROKU**



DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal („Grupa”), składa się z jednostki dominującej Polimex-Mostostal S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”, „Spółka dominująca”) oraz jej spółek zależnych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Dane porównywalne, w przypadku przepisów mających zastosowanie retrospektywnie zostały zaprezentowane wg standardów obowiązujących na dzień 30 września 2009 roku.

Polimex - Mostostal S.A. (jednostka dominująca) działa na podstawie statutu ustalonego aktem notarialnym w dniu 18 maja 1993 roku (Rep. A Nr 4056/93) z późniejszymi zmianami.

Siedziba: kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M. ST. WARSZAWA, gmina WARSZAWA - CENTRUM, miejscowość WARSZAWA.

Adres: ul. Czackiego 15/17, 00-950 WARSZAWA.

Spółka została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000022460.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest wykonywanie robót budowlano-montażowych, montaż urządzeń i instalacji przemysłowych, produkcja.

Polimex-Mostostal S.A. prowadzi działalność w następujących, podstawowych segmentach:

- Produkcja,
- Budownictwo,
- Energetyka,
- Chemia,
- Drogi i koleje,
- Pozostała działalność.

Spółce Polimex-Mostostal S.A. nadano numer statystyczny REGON 710252031.

Czas trwania Spółki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

2. Skład Grupy

W skład Grupy wchodzi jednostka dominująca Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie oraz następujące spółki-jednostki zależne i Grupy Kapitałowe:

Lp.	Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
				30 września 2009 (%)	31 grudnia 2008 (%)
2.1. Jednostki zależne					
1	Depolma GmbH (*)	Ratingen-Niemcy	Dostawy i usługi techniczne na zasadzie agencyjnej	100,00	100,00
2	Polimex-Cekop Development Sp. z o. o. (*)	Warszawa	Działalność handlowa, usługi konsultingowe i doradcze	100,00	100,00
3	Fabryka Kotłów "Sefako" S.A. (*) (Grupa Kapitałowa)	Sędziszów	Projektowanie, produkcja i sprzedaż kotłów	89,20	89,20

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 roku

4	Naftobudowa S.A. (*) (Grupa Kapitalowa)	Kraków	Kompleksowa realizacja robót budowlano-montażowych	49,99	49,99
5	B. S. P. i R.I. Biprokwaz Sp. z o.o.(*)	Gliwice	Wykonywanie analiz, koncepcji, studiów, ofert	96,33	96,33
6	Polimex-Development – Kraków Sp. z o.o. (*) (Grupa Kapitalowa)	Kraków	Wykonawstwo robót budowlanych	100,00	100,00
7	Naftoremont Sp. z o.o. (*) (Grupa Kapitalowa)	Płock	Wykonawstwo robót budowlanych i montażowych	67,05	71,40
8	Stalfa Sp. z o.o.(*)	Sokolów Podlaski	Produkcja wyrobów metalowych	100,00	100,00
9	Zakład Transportu Grupa Kapitalowa Polimex-Mostostal Sp. z o.o. (*)	Siedlce	Usługi transportowe	100,00	100,00
10	Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o. (*)	Siedlce	Usługi techniczne	100,00	100,00
11	Polimex-Mostostal Ukraina SAZ (*)	Kijów	Budownictwo mieszkaniowe	100,00	100,00
12	SPB Przembud Sp. z o.o. (***) w likwidacji	Szczecin	Budownictwo specjalistyczne i ogólne	75,54	75,54
13	Czerwonograd ZKM-Ukraina (**)	Czerwonograd -Ukraina	Produkcja konstrukcji metalowych	99,50	99,50
14	Polimex-Hotele Sp. z o.o. (*)	Warszawa	Budownictwo mieszkaniowe	100,00	100,00
15	Polimex- Mostostal Development Sp. z o.o.(*)	Warszawa	Budownictwo mieszkaniowe	100,00	100,00
16	Torpol Sp. z o.o. (*) (Grupa Kapitalowa)	Poznań	Kompleksowa realizacja obiektów komunikacyjnych	100,00	100,00
17	Energomontaż Północ S.A. (*) (Grupa Kapitalowa)	Warszawa	Wykonywanie instalacji budowlanych, produkcja konstrukcji metalowych, towarowy transport drogowy	65,55	65,55
18	Energotechnika – Projekt Sp. z o.o.(*)	Gliwice	Projektowanie budowlane, urbanistyczne i technologiczne	100,00	100,00
19	Zakład Budowlano – Instalacyjny Turbud Sp. z o.o.(*)	Płock	Budownictwo mieszkaniowe, przemysłowe, remonty	100,00	100,00
20	EPE Rybnik Sp. z o.o. (*)	Rybnik	Usługi remontowe urządzeń energetycznych	100,00	100,00
21	Zarząd Majątkiem Górczewska Sp. z o.o.(*)	Warszawa	Wydzierżawianie i wynajmowanie oraz zarządzanie nieruchomościami	100,00	100,00
22	Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o.o.(*)	Kraków	Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji silników, turbin, wylotnic pary	97,56	97,56
23	Px M Projekt Południe Sp. z o.o.	Kraków	Projektowanie w sektorze budownictwa	100,00	100,00
24	Grupa Kapitalowa Coifer	Rumunia	Produkcja konstrukcji stalowych	100,00	100,00
25	WBP Zabrze Sp. z o.o.	Zabrze	Projektowanie	99,90	99,90
26	ZRE Lublin S.A.	Lublin	Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji wylotnic pary.	69,76	69,76

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 roku

27	PRInż – 1 Sp. z o.o.	Katowice	Budownictwo drogowe	86,50	25,77
28	Ec Remont Sp. z o.o.(*)	Zielona Góra	Działalność usługowa w zakresie remontów urządzeń elektrycznych. elektroenergetycznych wykonywanie prac konserwacyjnych, przeglądów ,napraw urządzeń produkcyjnych, instalacji, budynków i budowli oraz remonty sieci ciepłych.	100,00	-
29	Pracownia Wodno Chemiczna Ekonomia Sp. z o.o.(*)	Bielsko Biała	Działalność usługowa w zakresie uzdatniania wody i ścieków, analiz techniczno-ekonomicznych w zakresie modernizacji lub budowy nowych instalacji.	75,00	-
2.2. Jednostki stowarzyszone					
30	PORTY S.A. (**)	Gdańsk	Budownictwo, handel, transport, wynajem maszyn	40,00	40,00
31	Polimex - Sices Sp. z o.o. (**)	Warszawa	Wykonywanie robót montażowych	50,00	50,00
32	Valmont Polska Sp. z o.o. (**)	Siedlce	Produkcja	30,00	30,00
33	Energomontaż – Północ Belchatów Sp. z o.o.(**)	Belchatów	Specjalistyczne usługi budowlano-montażowe	32,82	32,82
*	jednostka konsolidowana metodą pełną				
**	jednostka ujmowana metodą praw własności				
***	w dniu 11 lipca 2008 roku złożono w KRS wniosek w sprawie likwidacji spółki SPBP Przembud Sp. z o.o.-spółka wyłączona z konsolidacji				

Na dzień 30 września 2009 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek za wyjątkiem B.S.P. i R. I. Biprokwas Sp. z o.o., gdzie liczba głosów jest mniejsza i wynosi 93,39% (udział w kapitałach 96,33%)

W Spółce Naftobudowa S.A., która jest spółką notowaną na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie jednostka dominująca sprawuje kontrolę poprzez posiadanie 49,99% akcji oraz Radę Nadzorczą, w której znajdują się w większości pracownicy Polimex Mostostal S.A., włączając w to członków Zarządu Spółki dominującej, która decyduje o składzie Zarządu tej Spółki oraz poprzez bezwzględną większość głosów na Walnych Zgromadzeniach tej Spółki w ostatnich latach.

Spółka Polimex-Sices Sp. z o.o. ujmowana jest w niniejszym sprawozdaniu metodą praw własności ze względu na fakt, że Grupa nie współkontroluje działalności jednostki.

W składzie Grupy w III kwartale 2009 roku miały miejsce następujące zmiany:

- w wyniku podpisania kilku umów przeniesienia udziałów na łączną kwotę 1 326 tys. zł Emitent zwiększył udział w kapitale spółki Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych PRInż-1 Sp. z o.o. do 86,5%
- zgodnie z Uchwałami Zgromadzeń Wspólników, podwyższono kapitał zakładowy spółki zależnej Naftoremont Sp. z o.o. łącznie o 84 000 zł. Nowoutworzone udziały zostały w całości objęte przez kadre kierowniczą spółki. W związku z powyższym udział Emitenta w kapitałach spółki zmniejszył się do 67,05%.

Skład Zarządu Spółki

Wg stanu na dzień 30 września 2009 roku skład Zarządu był następujący:

Konrad Jaskóła	-	Prezes Zarządu
Aleksander Jonek	-	Wiceprezes Zarządu
Grzegorz Szkopek	-	Wiceprezes Zarządu
Zygmunt Artwik	-	Wiceprezes Zarządu

3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 9 listopada 2009 roku.

4. Istotne zasady rachunkowości

4.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane według wartości godziwej.

Wartość bilansowa ujętych, zabezpieczonych aktywów i zobowiązań jest korygowana o zmiany wartości, które można przypisać ryzyku, przed którymi te aktywa i zobowiązania są zabezpieczane.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości podane są w tysiącach PLN.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez istotne spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez istotne spółki Grupy za wyjątkiem spółek Montonaft Sp. z o.o. w likwidacji i SPB Przembud Sp. z o.o. w likwidacji. Kilka ze spółek zależnych w Grupie - spółki, których udziały zakupiono w I kwartale 2009 roku - nie zastosowało MSSF. Przed skonsolidowaniem aktywów i zobowiązań tych spółek podmiot dominujący dokonał odpowiednich analiz i korekt konsolidacyjnych w celu doprowadzenia do zgodności z MSSF. Ostateczne wyniki przekształcenia sprawozdań tych spółek zależnych na MSSF zostaną ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Polimex-Mostostal na 31 grudnia 2009 roku.

4.2. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską w szczególności MSR 34. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Niektóre jednostki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”) lub zgodnie ze standardami rachunkowości obowiązującymi w krajach, w których mają swoje siedziby. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty, wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

4.3. Podstawowe zasady księgowe

Podstawowe zasady księgowe zastosowane przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania zostały szczegółowo opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku, przekazany do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2009 roku. W stosunku do zasad księgowych opisanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku nastąpiła zmiana w zakresie prezentacji sprawozdania finansowego w oparciu o zaktualizowany standard MSR 1 – „Prezentacja sprawozdań finansowych” (zmiana prezentacji sprawozdania ze zmian w kapitałach własnych polegająca na zmianie grupowania poszczególnych pozycji tego sprawozdania i wydzieleniu wiersza całkowite dochody za okres obrotowy oraz dodatkowo prezentacja sprawozdania z całkowitych dochodów) oraz zmiana w zakresie MSR 23 – „Koszty finansowania zewnętrznego” (aktywowanie kosztów odsetek od kredytów i pożyczek przypisanych do projektów developerskich- koszty odsetek przed zmianą zasad obciążały rachunek zysków i strat aktualnie zwiększają wartość zapasów).

4.4. Szacunki

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym, w tym w dodatkowych informacjach i objaśnieniach. Mimo, że przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

4.5. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru jednostki dominującej i innych spółek uwzględnionych w niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu oraz walutą sprawozdawczą skróconego skonsolidowanego sprawozdania jest złoty polski za wyjątkiem spółek: Czerwonogradzki ZKM, Polimex Mostostal Ukraina, Depolma GmbH oraz Grupy Kapitałowej Coifer. Dane finansowe powyższych spółek zostały przeliczone na walutę sprawozdawczą według zasad określonych w MSR 21.

4.6. Zasady konsolidacji

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Polimex-Mostostal S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2009 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane chyba, że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez Spółkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba, że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną danej jednostki.

4.7. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane metodą praw własności. Są to jednostki, na które Spółka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych przez Spółkę dominującą udziałów metodą praw własności. Rok obrotowy jednostek stowarzyszonych i Spółki dominującej jest jednakowy. Niektóre spółki stowarzyszone stosują zasady rachunkowości zawarte w Ustawie o rachunkowości. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostek stowarzyszonych dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału Spółki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział w wynikach działalności jednostek stowarzyszonych. W przypadku zmiany ujętej bezpośrednio w kapitale własnym jednostek stowarzyszonych, Spółka dominująca ujmuje swój udział w każdej zmianie i ujawnia go, jeśli jest to właściwe, w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

4.8. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

Udziały we wspólnych przedsięwzięciach, gdzie Grupa sprawuje współkontrolę są ujmowane metodą praw własności. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto wspólnego przedsięwzięcia dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

Ocena inwestycji w spółki współzależne pod kątem utraty wartości ma miejsce, kiedy istnieją przesłanki wskazujące na to, że nastąpiła utrata wartości lub odpis z tytułu utraty wartości dokonany w latach poprzednich już nie jest wymagany.

4.9. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji.

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 roku

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Do przeliczenia wybranych danych finansowych na walutę EUR przyjęto następujące kursy:

- przeliczenie obrotów, wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych za bieżący okres – kurs 4,3993 zł/EUR
- przeliczenie aktywów i pasywów na dzień 30 września 2009 roku – kurs 4,2226 zł/EUR
- przeliczenie obrotów, wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych za porównywalny okres – kurs 3,4247 zł/EUR
- przeliczenie aktywów i pasywów na dzień 31 grudnia 2008 r. – kurs 4,1724 zł/EUR

5. Informacja dotycząca segmentów działalności.

Grupa Polimex-Mostostal S.A. prowadzi działalność w następujących podstawowych segmentach:

- Produkcja,
- Budownictwo,
- Energetyka,
- Chemia,
- Drogi i koleje,
- Pozostała działalność.

Nota prezentująca udział poszczególnych segmentów branżowych w przychodach stanowi załącznik do danych finansowych.

6. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.

Skrócone sprawozdanie jednostki dominującej Polimex - Mostostal S.A.

Na dzień 30 września 2009 roku jednostka dominująca rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 87 694 tys. zł oraz rezerwę na odroczonego podatek dochodowy w wysokości 57 902 tys. zł.

W okresie III kwartału 2009 roku dokonano następujących korekt z tytułu rezerw i odpisów aktualizujących:

- zwiększenia:
 - utworzenie rezerw na opcje menedżerskie 1 029 tys. zł
 - utworzenie rezerwy na koszty gwarancji 144 tys. zł
 - utworzenie rezerw na koszty kontraktów 3 137 tys. zł
 - utworzenie odpisów na należności 1 575 tys. zł
 - utworzenie rezerwy na świadczenia pracownicze 1 644 tys. zł
- zmniejszenia :
 - rozwiązanie rezerw na koszty kontraktów 5 530 tys. zł
 - rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze 905 tys. zł
 - rozwiązanie odpisu na należności 549 tys. zł
 - rozwiązanie rezerw na naprawy gwarancyjne 1 615 tys. zł

Skrócone sprawozdanie skonsolidowane Grupy Polimex - Mostostal

Na dzień 30 września 2009 roku Grupa Polimex-Mostostal rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 117 828 tys. zł oraz rezerwę na odroczonego podatek dochodowy w kwocie 75 653 tys. zł.

W okresie III kwartału 2009 roku dokonano w Grupie następujących korekt z tytułu rezerw i odpisów aktualizujących:

- zwiększenia:
 - utworzenie odpisów na należności 2 077 tys. zł
 - utworzenie rezerw na opcje menedżerskie 1 029 tys. zł
 - utworzenie rezerw na koszty gwarancji 4 940 tys. zł
 - utworzenie rezerw na koszty kontraktów 29 276 tys. zł
 - utworzenie rezerw na świadczenia pracownicze 8 411 tys. zł
 - utworzenie pozostałych rezerw 2 048 tys. zł
- zmniejszenia:
 - rozwiązanie odpisów na należności 6 549 tys. zł
 - rozwiązanie rezerw na sprawy sądowe 595 tys. zł
 - rozwiązanie odpisów na zapasy 75 tys. zł
 - rozwiązanie rezerw na koszty kontraktów 25 141 tys. zł
 - rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze 7 141 tys. zł
 - rozwiązanie rezerw na naprawy gwarancyjne 1 685 tys. zł
 - rozwiązanie pozostałych rezerw 6 330 tys. zł

7. Cele i zasady zarządzania ryzykiem

Główne rodzaje ryzyka w Grupie obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe, ryzyko związane z ceną surowców. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

Ryzyko związane z wysokością stóp procentowych

Grupa korzysta z finansowania kredytami bankowymi, z emisji obligacji oraz w niewielkim stopniu z pożyczek. Wahania stóp procentowych wpływają na wysokość ponoszonych kosztów finansowych. Wysokość stóp procentowych wpływa również na wielkość odsetek płaconych przez zleceniodawców, którzy zaciągnęli kredyty na sfinansowanie inwestycji. Grupa monitoruje poziom kształtowania się stóp oraz odpowiednie prognozy, aby w uzasadnionych przypadkach zawierać transakcje zabezpieczające. Jedną z Grup Kapitałowych wchodząca w skład Grupy Polimex Mostostal stosuje Cash Pool.

Ryzyko walutowe

Przepływy finansowe spółek z Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal cechują się relatywnie istotną wrażliwością na wahania relacji kursowych, co wynika z uzyskiwania przychodów w walutach obcych, w tym głównie w EUR. Do podmiotów tych – poza Polimex-Mostostal S.A. - należą w szczególności: Energomontaż-Północ S.A.; Naftobudowa S.A., Torpol Sp. z o.o., FK Sefako S.A. oraz StalFa Sp. z o.o. W celu zminimalizowania negatywnego wpływu ryzyka kursowego na efekty funkcjonowania, spółki te – oprócz metody hedgingu naturalnego - aktywnie wykorzystują dostępne na rynku instrumenty pochodne kursu walutowego.

W zależności od stosowanych zasad rachunkowości w zakresie sposobu ewidencji instrumentów finansowych można wyróżnić dwie grupy spółek:

I) spółki posiadające udokumentowaną strategię zarządzania ryzykiem oraz wdrożone zasady polityki rachunkowości zabezpieczeń; do grupy tej zaliczają się oprócz Polimex-Mostostal S.A. takie podmioty jak Energomontaż-Północ S.A.; Naftobudowa S.A. oraz Torpol Sp. z o.o.

II) spółki nie prowadzące rachunkowości zabezpieczeń.

Spółki stosujące rachunkowość zabezpieczeń prezentują posiadane zabezpieczające instrumenty pochodne w wartości godziwej, z uwzględnieniem zmian tej wartości:

w części uznanej za efektywne zabezpieczenie - bezpośrednio w kapitale własnym,
w części uznanej za nieefektywną - w rachunku zysków i strat.

Spółki nie stosujące rachunkowości zabezpieczeń zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych ujmują bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Polimex-Mostostal S.A.

Przepływy finansowe Polimex-Mostostal S.A. cechują się znaczną wrażliwością na wahania relacji kursowych, co wynika ze znacznego udziału przychodów walutowych w całości obrotów przedsiębiorstwa. Podstawową walutą obcą w obrotach Spółki pozostaje EUR. W celu zminimalizowania negatywnego wpływu ryzyka kursowego na efekty funkcjonowania przedsiębiorstwa, Spółka aktywnie wykorzystuje dostępne na rynku instrumenty pochodne kursu walutowego stosując przyjętą w Spółce Strategię zarządzania ryzykiem kursowym. Czynne transakcje instrumentów pochodnych podlegają bieżącej wycenie, a jej wyniki ujmowane są w księgach rachunkowych przedsiębiorstwa.

Mając powyższe na względzie, w celu zachowania stabilności i porównywalności wyników finansowych przedsiębiorstwa w poszczególnych okresach sprawozdawczych, Spółka począwszy od 1 października 2008 r. stosuje zasady rachunkowości zabezpieczeń instrumentów pochodnych kursu walutowego. Stosowanie zasad rachunkowości zabezpieczeń umożliwia symetryczne ujmowanie kompensującego się wpływu na wynik finansowy okresu bieżącego zmian wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego oraz odpowiadającej mu pozycji zabezpieczanej.

W efekcie, wyniki na transakcjach zabezpieczających wpływają na rachunek zysków i strat w tym samym okresie, co wyniki na pozycjach przez nie zabezpieczanych. Dzięki temu charakter ekonomiczny zawieranych transakcji zabezpieczających jest lepiej odzwierciedlany w sprawozdaniach finansowych przedsiębiorstwa.

Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne prezentowane są w wartości godziwej, z uwzględnieniem zmian tej wartości:

w części uznanej za efektywne zabezpieczenie - bezpośrednio w kapitale własnym,
w części uznanej za nieefektywną - w rachunku zysków i strat.

Ewidencja księgowa i prezentacja dokonywana jest zgodnie z przyjętą przez Spółkę polityką rachunkowości oraz obowiązującymi przepisami prawa mających swoje źródło w następujących aktach:

MSSF 7 - Instrumenty finansowe - ujawnianie;

MSR 39 - Instrumenty finansowe - ujmowanie i wycena;

MSR 32 - Instrumenty finansowe: ujawnianie i prezentacja.

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych kontraktów handlowych. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez Spółkę sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż waluta kontraktu. Około 20% realizowanych przez Spółkę transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta sprawozdawcza, podczas gdy ponad 90% kosztów wyrażonych jest w tejże walucie sprawozdawczej.

Preferowaną metodą zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym stosowaną przez Spółkę jest hedging naturalny, tj. zabezpieczanie ryzyka walutowego poprzez zawieranie transakcji generujących koszty w tej samej walucie co waluta przychodów. W przypadku braku możliwości zabezpieczania ryzyka walutowego poprzez hedging naturalny Spółka stosuje zabezpieczenia kursowe - oparte na wykorzystaniu instrumentów pochodnych związanych z rynkiem

walutowym - określone przez funkcjonującą w Spółce strategię zarządzania ryzykiem kursowym. W szczególności są to następujące instrumenty:

- ❖ kontrakty terminowe typu forward;
- ❖ opcje walutowe typu PUT (opcje nabyte);
- ❖ struktury opcyjnie konstruowane z opcji PUT i CALL – m.in. tzw. „zero-kosztowe” symetryczne korytarze walutowe zbudowane z opcji PUT i CALL o tych samych nominalach i na te same terminy wygaśnięcia opcji (szczegóły poniżej).

Spółka negocjuje warunki zabezpieczających instrumentów pochodnych w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczenia.

W III kwartale 2009 r. Spółka konsekwentnie realizowała wdrożone zasady i procedury postępowania mające na celu ograniczenie negatywnego wpływu ryzyka kursowego na wyniki działalności przedsiębiorstwa.

Informacja na temat zawartych transakcji zabezpieczających

Polimex-Mostostal S.A. - w celu ograniczenia zmienności prognozowanych przepływów środków pieniężnych związanych z ryzykiem kursowym - była na datę 30 września 2009 r. stroną 15 strategii zabezpieczających według charakterystyki jak poniżej (nominały transakcji jak i warunki cenowe w zakresie instrumentów pozostających do realizacji po dacie 30.09.2009 r.):

A. Ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z parą PLN/EUR.

I. Opcje walutowe

W przypadku każdej z poniższych transakcji opcyjnych Spółka nabywa prawo sprzedaży waluty EUR za PLN (opcja PUT) oraz wystawia (sprzedaje) drugiej stronie transakcji opcję CALL (prawo zakupu waluty za PLN).

1. Instrument zabezpieczający: *symetryczny europejski korytarz walutowy (nabyta opcja PUT oraz wystawiona opcja CALL)*

Spółka - w zakresie transakcji zabezpieczających zawartych w 2008 r. - jest stroną 5 strategii symetrycznych transakcji opcyjnych zawartych w okresie pomiędzy 13 czerwca 2008 r. a 2 września 2008 r. Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidziana do realizacji w okresie pomiędzy 13 października 2009 r. a 21 grudnia 2009 r. wynosi 7.950.000 EUR (nominał nabytej opcji PUT w każdym przypadku równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL). Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT mieszczą się w przedziale 3,30 PLN/EUR – 3,35 PLN/EUR. Kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL zawierają się w przedziale 3,48 PLN/EUR – 3,50 PLN/EUR. W wystawionych przez Spółkę 3 z 5 powyżej opisanych strategii, opcje CALL dodatkowo posiadają wbudowaną barierę wejścia typu europejskiego. Kursy aktywacji opcji mieszczą się w przedziale 3,53 PLN/EUR – 3,55 PLN/EUR.

Dodatkowo 2009 r. w dacie 18 czerwca Spółka zawarła kolejną symetryczną transakcję opcji walutowych. Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidziana do realizacji w okresie pomiędzy 4 grudnia 2009 r. a 3 czerwca 2011 r. wynosi 7.725.000 EUR (nominał nabytej opcji PUT w każdym przypadku równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL). Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT wynoszą 4,55 PLN/EUR, zaś kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL ustalono na 4,68 PLN/EUR.

2. Instrument zabezpieczający: *symetryczny korytarz walutowy skonstruowany z opcji typu azjatyckiego (nabyta opcja PUT oraz wystawiona opcja CALL)*

Spółka jest stroną 2 strategii symetrycznych transakcji opcyjnych skonstruowanych z opcji typu azjatyckiego według warunków uzgodnionych w dniu 3 lipca 2008 r. Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidziana do realizacji w okresie pomiędzy 29 października 2009 r. a 29 grudnia 2009 r. wynosi 3.000.000 EUR (nominal nabytej opcji PUT w każdym przypadku równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL). Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT wynoszą 3,30 PLN/EUR. Kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL zawierają się w przedziale 3,5010 PLN/EUR – 3,5050 PLN/EUR. W każdym przypadku kursem odniesienia dla poszczególnych instrumentów jest średnia fixingów NBP z miesiąca zapadalności opcji.

II. Kontrakty terminowe typu forward

1. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 12 lutego 2009 r. na sprzedaż kwoty 536.828 EUR za PLN, z realizacją w dacie 16 listopada 2009 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,6381 PLN/EUR;
2. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 21 maja 2009 r. na sprzedaż kwoty 370.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 15 grudnia 2009 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,4028 PLN/EUR;
3. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 5 sierpnia 2009 r. na sprzedaż łącznej kwoty 4.220.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 30 listopada 2010 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,2000 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;
4. Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 17 sierpnia 2009 r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 1.405.000 EUR za PLN z realizacją 6 datami w okresie pomiędzy 29 marca 2010 r. a 28 września 2010 r. Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,27 PLN/EUR;
5. Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 11 września 2009 r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 802.000 EUR za PLN z realizacją 7 datami w okresie pomiędzy 13 października 2009 r. a 24 lutego 2010 r. Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,2023 PLN/EUR;
6. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 30 września 2009 r. na sprzedaż łącznej kwoty 3.710.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 29 grudnia 2010 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,3445 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta.

B. Ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z parą PLN/GBP.

W dniu 2 czerwca 2009 r. Spółka uzgodniła warunki symetrycznej transakcji opcji walutowych mającej na celu ograniczenie zmienności prognozowanych przepływów pieniężnych w walucie GBP. Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidziana do realizacji w okresie pomiędzy 30 października 2009 r. a 30 grudnia 2009 r. wynosi 1.250.000 GBP (nominal nabytej opcji PUT w każdym przypadku równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL). Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT wynoszą 5,00 PLN/GBP, zaś kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL wynoszą 5,54 PLN/GBP.

Prezentowane powyżej parametry instrumentów zabezpieczających w pełni gwarantują wymagany przez Spółkę poziom relacji kursowych konieczny dla osiągnięcia planowanych efektów finansowych na pozycji zabezpieczanej. W konsekwencji ewentualne negatywne przepływy finansowe z tytułu rozliczenia instrumentów zabezpieczających

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 roku

nie powinny być postrzegane jako strata, a wyłącznie jako niezrealizowane dodatkowe korzyści (ponad pierwotnie oczekiwane przez Spółkę).

Podsumowując powyższe, Polimex-Mostostal S.A. na datę 30.09.2009 r. posiadała otwarte transakcje zabezpieczające na kwotę 29.718.828 EUR oraz 1.250.000 GBP. W każdym przypadku pozycję zabezpieczoną stanowią wysoce uprawdopodobnione przyszłe przepływy pieniężne z tytułu realizowanych przez Spółkę kontraktów eksportowych (dostawy wyrobów stalowych oraz świadczenia usług budowlanych).

Terminy zapadalności transakcji zabezpieczających na kwotę 17.133.828 EUR oraz 1.250.000 GBP przypadają w IV kwartale 2009 r. Pozostałe 12.585.000 EUR przewidziane jest do realizacji w okresie pomiędzy 25 stycznia 2010 r. a 3 czerwca 2011 r. Poniższa tabela prezentuje harmonogram rozliczenia instrumentów zabezpieczających dla par walutowych PLN/EUR oraz PLN/GBP w poszczególnych miesiącach IV kwartału 2009 r.

Miesiąc realizacji instrumentów zabezpieczających	Wartość nominalna pochodnego instrumentu zabezpieczającego		
	Transakcje dla pary walutowej PLN/EUR		Transakcje dla pary walutowej PLN/GBP
	Nominal opcji PUT = CALL w EUR	Nominal kontraktów terminowych w EUR	Nominal opcji PUT = CALL w GBP
Październik '09	3 650 000	804 000	550 000
Listopad '09	3 650 000	1 817 328	500 000
Grudzień '09	6 226 000	986 500	200 000
SUMA	13 526 000	3 607 828	1 250 000

Spółka począwszy od 1 października 2008 r. stosuje zasady rachunkowości zabezpieczeń. Objęte są nią wszystkie transakcje instrumentów pochodnych kursu walutowego, zawarte zgodnie z przyjętą strategią zabezpieczania ryzyka walutowego, spełniające kryteria rachunkowości zabezpieczeń.

Wycena instrumentów pochodnych na 30 września 2009 r.

Na dzień 30 września 2009 r. wartość godziwa otwartych instrumentów pochodnych oszacowana została na kwotę -6.227 tys. zł. Zgodnie z polityką rachunkowości zabezpieczeń przyjętą przez Spółkę, dokonano pomiaru efektywności powiązań zabezpieczających. Zabezpieczenie przepływów pieniężnych uznano za wysoce efektywne, a zmianę powstałą w III kwartale 2009 r. efektywnej części wartości godziwej instrumentów finansowych ujęto bezpośrednio w kapitale własnym w pozycji „Kapitał z aktualizacji wyceny” wg następującego porządku (wielkości po uwzględnieniu efektu w podatku odroczonym) – dane w tys. PLN:

Stan na 30.06.2009 r.	Zmiana w III kwartale 2009 r.	Stan na 30.09.2009 r.
-16 213	12 269	-3 944

Wylączona z pomiaru efektywności wartość czasowa opcji walutowych znalazła swoje odzwierciedlenie w rachunku zysków i strat w działalności finansowej (koszty/przychody finansowe).

Podkreślić należy, że prezentowana powyżej wycena ma charakter wyłącznie rachunkowy i nie wpływa na bieżącą płynność ani ogólną sytuację finansową Spółki.

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 roku

Wahania średniego kursu euro mają istotny wpływ na wielkość przychodu wyrażonego w PLN pochodzącego z kontraktów zawartych w walucie obcej. Spółka na podstawie podpisanych oraz wysoce prawdopodobnych do zawarcia kontraktów, oszacowała ekspozycję na ryzyko walutowe w IV kwartale 2009 r. jak następuje:

Wyszczególnienie	IV kwartał 2009 r.
Prognozowane wpływy w walucie obcej - równowartość w tys. EUR	29 651
Prognozowane wydatki w walucie obcej - równowartość w tys. EUR	9 111
Ekspozycja biznesowa na ryzyko kursowe w tys. EUR	20 540
Transakcje zabezpieczające otwarte na dzień 30.09.2009 r. przewidziane do realizacji w IV kw. 2009 r.; w tys. EUR	17 134
Pozycja otwarta w walucie obcej (po uwzględnieniu transakcji zabezpieczających) w tys. EUR	3 406

Wartość nominalna otwartych na datę 30 września 2009 r. instrumentów zabezpieczających stanowi 83% wartości łącznej prognozowanej ekspozycji na ryzyko kursowe w okresie październik - grudzień 2009 r. Podkreślić należy, że ponad 90% skalkulowanej jak powyżej ekspozycji biznesowej stanowią przepływy walutowe z tytułu kontraktów zawartych przez Spółkę do daty sporządzenia niniejszego zestawienia. Wahania kursu PLN/EUR będą miały neutralny wpływ na wyniki finansowe Spółki w zakresie przepływów z tytułu kontraktów walutowych objętych instrumentami zabezpieczającymi. Bieżące oddziaływanie wahań tego parametru rynkowego dotyczyło będzie tej części obrotów walutowych Spółki (wpływów netto), która nie została objęta dotychczas transakcjami zabezpieczającymi.

Po 30.09.2009 r. **Polimex-Mostostal S.A.** zawarła dodatkowe transakcje zabezpieczające ryzyko kursowe wg następującej charakterystyki:

1. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 2 października 2009 r. na sprzedaż kwoty 530.000 EUR za PLN, z realizacją w dacie 02 marca 2010 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,3300 PLN/EUR;
2. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 27 października 2009 r. na sprzedaż łącznej kwoty 3.500.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 27 maja 2011 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,3385 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;
3. Seria transakcji europejskich opcji walutowych zawartych w dniu 29 października 2009 r. (6 par opcji PUT i CALL tworzących korytarz zerokosztowy). Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidziana do realizacji w okresie pomiędzy 4 stycznia 2010 r. a 1 czerwca 2010 r. wynosi 9.000.000 EUR (nominal nabytej opcji PUT w każdym przypadku równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL). Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT wynoszą 4,15 PLN/EUR, zaś kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL ustalono na 4,5350 PLN/EUR.

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal

Preferowaną metodą zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym stosowaną przez spółki z Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal pozostaje hedging naturalny, tj. zabezpieczanie ryzyka walutowego poprzez zawieranie transakcji generujących koszty w tej samej walucie co waluta przychodów. W przypadku braku możliwości zabezpieczania ryzyka walutowego poprzez hedging naturalny spółki stosują zabezpieczenia kursowe oparte na stosowaniu instrumentów pochodnych związanych z rynkiem walutowym. W szczególności są to następujące instrumenty:

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 roku

- ❖ kontrakty terminowe typu forward;
- ❖ opcje walutowe typu PUT/CALL (opcje nabyte);
- ❖ struktury opcyjnie konstruowane z opcji PUT i CALL – w szczególności tzw. „zero-kosztowe” symetryczne korytarze walutowe zbudowane z opcji PUT i CALL.

Warunki zabezpieczających instrumentów pochodnych negocjowane są w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczenia. Spółki z Grupy na bieżąco monitorują sytuację rynkową, konfrontując posiadane transakcje zabezpieczające z prognozowaną ekspozycją na ryzyko kursowe. W III kwartale 2009 r. Torpol Sp. z o.o. zawarła dodatkową transakcję zabezpieczającą według charakterystyki jak poniżej:

- ❖ kontrakt terminowy typu forward z dnia 21 lipca 2009 r. na sprzedaż kwoty 3.000.000 EUR za PLN, z realizacją w dacie 30 czerwca 2011 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,3000 PLN/EUR.

Problematyka ryzyka walutowego w spółkach giełdowych Naftobudowa S.A. oraz Energomontaż-Północ S.A. została szczegółowo przedstawiona w opublikowanych przez te podmioty raportach za III kwartał 2009r.

Informacja o wolumenie zawartych transakcji zabezpieczających.

Spółki z Grupy Kapitałowej ograniczają zmienność przyszłych przepływów walutowych w horyzoncie posiadanej ekspozycji na ryzyko kursowe. W każdym przypadku pozycję zabezpieczaną stanowią wysoce uprawdopodobnione przyszłe przepływy pieniężne z tytułu kontraktów eksportowych lub krajowych denominowanych w walucie obcej.

Na dzień 30 września 2009 r. łączna maksymalna wartość nominalna otwartych transakcji zabezpieczających przez spółki z Grupy Kapitałowej (włącznie z Polimex-Mostostal S.A.) sięgała 96.034,9 tys. EUR w zakresie ograniczenia zmienności przepływów finansowych w walucie EUR oraz 1.250,0 tys. GBP w zakresie ograniczenia zmienności przepływów finansowych w walucie GBP. Transakcje w 47% powyższej kwoty dla pary PLN/EUR oraz 100% dla pary PLN/GBP podlegać będą realizacji w okresie do 31 grudnia 2009 r. Tabela poniższa przedstawia strukturę czasową instrumentów zabezpieczających ryzyko kursowe pary PLN/EUR (wg kryterium planowanej daty realizacji).

Okres rozliczenia instrumentów	Maksymalna kwota nominalna instrumentów zabezpieczających podlegających rozliczeniu w tys. EUR
IV kwartał '09	45 168,5
Razem 2009 r.	45 168,5
2010 r.	45 927,5
2011 r.	4 939,0
SUMA	96 034,9

Daty realizacji posiadanych przez Spółki z Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal transakcji zabezpieczających nie wykraczają poza 2011 r.

Wycena instrumentów pochodnych na 30 września 2009 r.

Część spółek z Grupy Kapitałowej efektywnie realizuje wdrożone zasady rachunkowości zabezpieczeń. W przypadku tych podmiotów (Polimex-Mostostal S.A., Energomontaż-Północ S.A.; Naftobudowa S.A. oraz Torpol

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 roku

Sp. z o.o.) wartość godziwa instrumentów zabezpieczających (oraz jej zmiany) w części uznanej za skuteczne zabezpieczenie odnoszona jest na kapitał z aktualizacji wyceny. Pozostała część (w tym wyłączona z pomiaru efektywności) odnoszona jest bezpośrednio w rachunek wyników.

W przypadku pozostałych podmiotów wykorzystujących instrumenty pochodne w celach zarządzania ryzykiem kursowym wycena wartości godziwej ujmowana jest w rachunku wyników.

Na dzień 30 września 2009 r. łączną wartość godziwą otwartych instrumentów zabezpieczających ryzyko kursu walutowego w Grupie Kapitałowej skalkulowano na kwotę -29.761 tys. zł, z czego 63% jej kwoty przypada na spółki z Grupy Kapitałowej stosujące zasady rachunkowości zabezpieczeń (Polimex-Mostostal S.A., Energomontaż-Północ S.A.; Naftobudowa S.A. oraz Torpol Sp. z o.o.). Pozostałe 37% sumarycznej kwoty wyceny transakcji otwartych dotyczy spółek nie stosujących rachunkowości zabezpieczeń, a więc ewidencjonujących wszelkie zmiany wartości godziwej bezpośrednio poprzez rachunek wyników.

Zmianę kapitału własnego z aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych w spółkach Grupy Kapitałowej (w tym Polimex-Mostostal S.A.) z uwzględnieniem kapitału akcjonariuszy mniejszościowych przedstawia poniższa tabela (zmiany po uwzględnieniu efektu w podatku odroczonym) – dane w tys. PLN.

Stan na 30.06.2009 r.	Zmiana w III kwartale 2009 r.	Stan na 30.09.2009 r.
-40 461	31 198	-9 263

Podkreślić należy, że prezentowana powyżej wycena ma charakter wyłącznie rachunkowy i nie wpływa na bieżącą płynność ani ogólną sytuację finansową Grupy.

Nadmienić należy, że w Grupie Kapitałowej Polimex-Mostostal znajduje się spółka stowarzyszona Valmont Polska Sp. z o.o. Udział własnościowy Polimex-Mostostal S.A. w tym podmiocie wynosi 30%. Spółka jest konsolidowana metodą praw własności. Podmiot ten w okresie styczeń - wrzesień 2009 r. zanotował stratę netto spowodowaną m.in. negatywnymi rozliczeniami instrumentów zapadalnych w 2009 r. oraz wyceną otwartych transakcji (podmiot nie stosuje zasad rachunkowości zabezpieczeń). Wpływ straty tej spółki stowarzyszonej na zmniejszenie wyniku finansowego Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal jest nieistotny i nie przekracza 1%.

Wahania średniego kursu euro mają istotny wpływ na wielkość przychodu wyrażonego w PLN pochodzącego z kontraktów zawartych w walucie obcej. Grupa Kapitałowa na podstawie podpisanych oraz wysoce prawdopodobnych do zawarcia kontraktów, oszacowała ekspozycję na ryzyko walutowe w IV kwartale 2009 r. jak następuje:

Wyszczególnienie	IV kwartał 2009 r.
Prognozowane wpływy w walucie obcej w tys. EUR	96 718
Prognozowane wydatki w walucie obcej w tys. EUR	32 274
Ekspozycja biznesowa na ryzyko kursowe w tys. EUR	64 444
Transakcje zabezpieczające otwarte na dzień 30.09.2009 r. przewidziane do realizacji w IV kw. 2009 r.; w tys. EUR	45 168
Pozycja otwarta w walucie obcej (po uwzględnieniu transakcji zabezpieczających) w tys. EUR	19 276

Wartość nominalna otwartych na datę 30 września 2009 r. instrumentów zabezpieczających stanowi 70% wartości łącznej prognozowanej ekspozycji na ryzyko kursowe w okresie październik - grudzień 2009 r. Wahania kursu PLN/EUR będą miały neutralny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w zakresie przepływów z tytułu kontraktów walutowych objętych instrumentami zabezpieczającymi. Bieżące oddziaływanie wahań tego parametru rynkowego dotyczyło będzie tej części obrotów walutowych (wpływów netto), która nie została objęta dotychczas transakcjami zabezpieczającymi.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe dla Grupy wynika głównie ze stosowania odroczonej płatności dla swoich klientów, z dokonywania inwestycji w papiery wartościowe, z dokonywania lokat w bankach. Z uwagi na stosunkowo wysoką wiarygodność kredytową kontrahentów, do których realizowana jest sprzedaż Grupy oraz dokonywanie lokat w renomowanych bankach ryzyko to jest nieznaczne. Ponadto Spółka dominująca i Grupa ubezpieczają część ryzyka kredytowego (polisa obrotowa), dążą do uzyskania zabezpieczenia płatności w formie akredytyw dokumentowych lub gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych oraz innych zabezpieczeń minimalizujących ryzyko kredytowe np. zastawu (zwykłego lub rejestrowego), hipoteki lub weksli.

Ryzyko związane z płynnością

Ryzyko utraty płynności przez Grupę wynika z niedopasowania kwot i terminów płatności po stronie należności i zobowiązań. Grupa zabezpiecza się przed tym ryzykiem poprzez zaciąganie krótkoterminowych kredytów oraz emitowanie dłużnych papierów wartościowych dopasowanych kwotą i datą wpłaty/wykupu do zabezpieczanych przepływów pieniężnych. Istotne znaczenie dla zabezpieczenia się przed tym ryzykiem ma dywersyfikacja portfela dostawców i odbiorców, dywersyfikacja portfela kredytowego, finansowanie projektów podwykonawczych ze środków otrzymanych od zamawiających.

Ryzyko związane z ceną surowców

Efektywność ekonomiczna produkcji prowadzonej przez Spółkę dominującą w Grupie jest w znacznej mierze uzależniona od wahań cen surowców, głównie stali i kompozytu cynku. Podstawowym czynnikiem ograniczającym powyższe ryzyko jest posiadanie przez Emitenta zespołu wysokiej klasy specjalistów analizujących rynek i prowadzących w sposób centralny zakupy materiałowe (ekonomia skali, możliwość wynegocjowania niższych cen zakupu). W odniesieniu do zaopatrzenia w stopy cynku Emitent rozważa też aktywne wykorzystanie instrumentów terminowych dostępnych na rynku finansowym. Ewentualne transakcje zabezpieczające dokonywane będą najprawdopodobniej w formie operacji zerokosztowych opartych na strukturze kołnierza / tunelu cenowego (strategie strukturyzowane).

8. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem zdarzeń ich dotyczących

W III kwartale 2009r. do istotnych dokonań Emitenta należy zaliczyć:

- Zawarcie w dn. 07.07.2009r umowy z Konsorcjum ALSTOM Power Systems GmbH, Stuttgart, Niemcy - Hitachi Power Europe GmbH, Duisburg, Niemcy na "Montaż konstrukcji stalowej dolnej części kotłowni, Bunkerhaus + zasobniki kotła i kanały bloku F 1100 MW" w elektrowni Neurath w Grevenbroich, Niemcy. Wartość umowy netto wyniosła 12,6 mln EUR.

- Powzięcie informacji w dn. 01.09.2009r. o uznaniu za najkorzystniejszą złożonej przez Emitenta oferty na "Budowę odstawy urobku z szybu 2.1 w Polu Stefanów do Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w Polu Bogdanka w Lubelskim Węglu "Bogdanka" S.A. w zakresie obejmującym wykonanie projektów wykonawczych, budowę obiektów, dostawę urządzeń i wyposażenia, montaż na miejscu budowy, uruchomienie, rozruch maszyn i urządzeń oraz uzyskanie pozwolenia na użytkowanie. Oferta została złożona w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego, a zamawiającym jest Lubelski Węgiel "Bogdanka" S.A. z siedzibą w Puchaczowie. Wartość przedmiotu oferty wyniosła 99,4 mln zł netto.
- Powzięcie informacji w dn. 15.09.2009r. o podpisaniu aneksu do umowy zawartej z firmą Sandvik Mining and Construction Sp. z o.o. w Tychach na "Autoryzację obliczeń statycznych, dostawę i montaż konstrukcji stalowych oraz montaż urządzeń systemu nawęglania w Elektrowni Belchatów". Wartość umowy wraz z Aneksami wynosi 83,9 mln zł netto i obejmuje dostawę i montaż 6.819 ton konstrukcji stalowych oraz montaż 1.628 ton urządzeń.
- Zawarcie w dn. 28.09.2009r. umowy w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego w trybie przetargu ograniczonego pn.: Projekt i budowa autostrady A-2 Stryków-Konotopa na odcinku od km 394+500 do km 411+465,8, odcinek B, przeprowadzonego przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad. Umowę zawarło Konsorcjum firm: Lider - Mostostal Warszawa S.A., Partner - Polimex-Mostostal S.A., Partner - ACCIONA INFRAESTRUCTURAS S.A. (Hiszpania). Wartość kontraktu netto wyniosła 691,4 mln zł, z czego udział Polimex-Mostostal S.A. w pracach i wynagrodzeniu stanowić ma 49 % całości.

9. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta

Zdarzenia takie nie wystąpiły

10. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Emitenta i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta zostały częściowo ujęte w pozostałych punktach. W uzupełnieniu można wskazać nw. zdarzenia dot. Emitenta:

- Podjęcie w dn. 27.08.2009r. przez Zarząd Emitenta kierunkowej uchwały w sprawie restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal. Restrukturyzacja polegać będzie na przejściu 100% akcji spółek poprzez włączenie ich do struktur Polimex-Mostostal S.A. Procesem objęte zostaną następujące spółki: Energomontaż Północ S.A., Naftobudowa S.A., Naftoremont Sp. z o.o., ZRE Kraków Sp. z o.o., ZRE Lublin Sp. z o.o., EPE-Rybnik Sp. z o.o. oraz ECe Remont Sp. z o.o. Przeprowadzenie powyższego procesu restrukturyzacji wymagać będzie m.in. uzyskania zgód korporacyjnych organów statutowych zainteresowanych podmiotów. W związku z podjęciem ww. uchwały kierunkowej, w dn. 16.10.2009r. zawarte zostało Porozumienie w sprawie działań zmierzających do połączenia spółek Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal, którego stronami, oprócz Emitenta, są: Energomontaż Północ S.A., Naftobudowa S.A., Naftoremont Sp. z o.o., ZRE Kraków Sp. z o.o., ZRE Lublin S.A., EPE-Rybnik Sp. z o.o. oraz ECe Remont Sp. z o.o. Porozumienie określa wstępnie warunki i zasady procesu restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal, w wyniku którego

ma zostać dokonane połączenie Polimex-Mostostal S.A. z pozostałymi stronami Porozumienia, polegające na przeniesieniu majątków spółek uczestniczących włączeniu na Polimex-Mostostal S.A. w zamian za akcje Polimex-Mostostal S.A., które zostaną wydane akcjonariuszom / wspólnikom poszczególnych spółek uczestniczących włączeniu.

- Powzięcie wiadomości w dn. 30.09.2009r. o wydaniu postanowienia przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w sprawie wpisania do rejestru zmian Statutu Spółki przyjętych na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się w dn. 16.06.2009r. Zmiany Statutu, które zostały zarejestrowane przez sąd, zawarte zostały w załączniku do raportu bieżącego Emitenta nr 39/2009 z dn. 01.10.2009r.
- Nabycie przez Emitenta w dn. 16.10.2009r., za pośrednictwem BRE Banku S.A., w celu umorzenia, 3 transz wyemitowanych przez Spółkę w 2006r. obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, denominowanych w złotych, z terminem zapadalności 18.01.2010r.:
 - transzy A/2006 1.145 szt. obligacji kuponowych o wartości nominalnej jednej obligacji 100 tys. zł, na łączną kwotę nominalną 114.500 tys. zł,
 - transzy B/2006 150 szt. obligacji kuponowych o wartości nominalnej jednej obligacji 100 tys. zł, na łączną kwotę nominalną 15.000 tys. zł,
 - transzy C/2006 150 szt. obligacji kuponowych o wartości nominalnej jednej obligacji 100 tys. zł, na łączną kwotę nominalną 15.000 tys. zł.

Łączna nominalna wartość obligacji nabytych w celu umorzenia wyniosła 144.500 tys. zł.

W tym samym dniu Emitent wyemitował kolejną transzę obligacji nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, z terminem zapadalności 16.10.2012r. Wyemitowano 1.945 szt. obligacji, o wartości nominalnej jednej obligacji 100 tys. zł, na łączną kwotę 194.500 tys. zł.

Po 30 czerwca 2009r. miały miejsce następujące zdarzenia mogące mieć istotny wpływ na sytuację spółek Grupy Kapitałowej Emitenta:

- Energomontaż-Północ S.A.:
 - Uregulowanie w dn. 03.09.2009r. przez Energomontaż-Północ S.A. ostatniej raty zobowiązań układowych wobec wierzycieli, w ramach realizacji postanowienia układu z wierzycielami, zawartego na Zgromadzeniu Wierzycieli w postępowaniu układowym ENERGMONTAŻ-PÓŁNOC SA w dn. 29.03.2004r.

11. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działania emitenta w prezentowanym okresie.

Wpływ sezonowości oraz cykliczności na działalność Emitenta w III kwartale 2009 roku nie odbiegał od średniej z lat ubiegłych. W okresie letnim nastąpiła koncentracja prac budowlano-montażowych. Wobec braku wystąpienia na dużą skalę negatywnych zjawisk meteorologicznych, roboty przebiegały zgodnie z harmonogramami poszczególnych inwestycji. Tradycyjnie, latem nastąpiło zwiększenie ilości zleceń w zakresie corocznych przeglądów technicznych instalacji oraz drobnych prac remontowych świadczonych na rzecz zakładów energetycznych.

W odniesieniu do Emitenta, cykliczność mogłaby mieć wpływ na pozyskiwanie zleceń na realizację dużych zadań remontowych i modernizacyjnych, gdyż konieczność odnowy posiadanego zaplecza produkcyjnego występuje w odstępach od kilku do kilkunastu lat, w zależności od typu urządzeń. Emitent, prowadząc działalność na terenie

wielu krajów europejskich oraz kilku branżach, jest jednak w stanie pozyskiwać zlecenia w sposób zabezpieczający stałe wykorzystanie posiadanych mocy produkcyjnych, pomimo cykliczności występującej po stronie poszczególnych zleceniodawców. W III kw. br. wpływ cykliczności na działalność Emitenta nie był widoczny.

12. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W ramach Programu Emisji Obligacji wyemitowano:

A) obligacje długoterminowe:

1. w dn. 25.07.2007r. transzy obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 100 mln zł z terminem zapadalności 25.07.2012r. oraz
2. w dn. 16.10.2007r. kolejnej transzy obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 73 mln zł z terminem zapadalności 25.01.2013r.

Obie ww. transze obligacji kuponowych zostały skonsolidowane i do dn. 25.07.2012r zapadalność półrocznych kuponów odsetkowych przypada w tych samych terminach.

3. w dn. 17.07.2006r. transzę obligacji długoterminowych kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 114,5 mln zł z terminem zapadalności 18.01.2010r.)*
4. w dn. 27.09.2006r. transzę obligacji długoterminowych kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 15 mln zł z terminem zapadalności 18.01.2010r.)*
5. w dn. 17.10.2006 transzę obligacji długoterminowych kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 15 mln zł z terminem zapadalności 18.01.2010r.)*

*) Po okresie sprawozdawczym, w dniu 16.10.2009r. obligacje wymienione w punktach 3, 4, i 5 powyżej na łączną kwotę 144.500.000,- zł zostały wykupione w celu umorzenia.

6. w dn. 16.10.2009r. została wyemitowana nowa transza obligacji kuponowych długoterminowych na łączną kwotę 194.500.000,- zł z terminem zapadalności 16.10.2012r.

B) obligacje krótkoterminowe - w dn. 28.06.2006r. - dwie transze obligacji krótkoterminowych dyskontowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego na łączną kwotę 32,5 mln zł, które zostały połączone w dniu 7.01.2009r. w jedną transzę i jej aktualny termin wykupu przypada na 30.11.2009r.:

Saldo obligacji wyemitowanych przez Polimex-Mostostal S.A. według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 400,0 mln zł, w tym

- Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu obligacji krótkoterminowych, dyskontowych wynoszą na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 32,5 mln zł;
- Zobowiązania długoterminowe z tytułu obligacji długoterminowych kuponowych wynoszą 367,5 mln zł.

13. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

Zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Polimex-Mostostal S.A. podjętą w dniu 16 czerwca 2009 roku, w dniu 16 września 2009 roku nastąpiła wypłata dywidendy w kwocie 4 643 556,25 zł tj. 0,01 zł na jedną akcję..)

14. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego

W poniższej tabeli zaprezentowano wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA emitenta oraz pozostałych akcjonariuszy według informacji posiadanych przez Polimex-Mostostal S.A., na dzień 29 października 2009 roku:

LP	Akcjonariusz	Ilość akcji/głosów	% udział w kapitale zakładowym/w ogólnej ilości głosów na WZA
1.	AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ WBK	27 486 075	5,92
2.	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	40 000 000	8,61
3.	Gloria S.a.r.l. Luksemburg	28 702 825	6,18
4.	Sices International B.V. Holandia	28 617 900	6,16
5.	ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	40 406 650	8,70
6.	Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	25 837 632	5,56
7.	Polimex - Cekop Development Sp. z o.o. *)	13 152 500	2,83
8.	Pozostali akcjonariusze	260 152 043	56,04
	Liczba akcji wszystkich emisji	464 355 625	100,00

*)Spółka w 100% zależna od Polimex -Mostostal S.A.

15. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby nadzorujące i zarządzające, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Aktualny stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania raportu za I półrocze 2009 roku przedstawia się następująco:

Pełniona funkcja	Aktualna ilość posiadanych akcji	Zmiana w stanie posiadania, w okresie od przekazania raportu za I półrocze 2009 roku
Członek Zarządu	3 820 350 szt.	bez zmian

Członek Zarządu	1 939 075 szt.	zakup 44 500 sztuk
Członek Rady Nadzorczej	77 000 szt.	bez zmian
Razem	5 836 425 szt.	

16. Stanowisko Zarządu odnośnie publikowanych prognoz

Prognozy wyników na 2009 rok Spółki Polimex-Mostostal S.A. oraz Grupy Polimex - Mostostal nie były publikowane.

17. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub administracji publicznej.

Łączna wartość postępowań dotyczących wierzytelności/zobowiązań w Grupie Polimex-Mostostal wynosi na dzień 30 września 2009 roku:

- postępowania dotyczące wierzytelności: 46 577 tys. zł
- postępowania dotyczące zobowiązań: 5 836 tys. zł

18. Informacja o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, transakcje zawarte w okresie sprawozdawczym przez Emitenta lub jednostki od niego zależne z podmiotami powiązanymi były zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z prowadzonej działalności operacyjnej.

19. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń, kredytu, pożyczki lub udzielenia gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

W III kwartale 2009 roku nie wystąpiło zdarzenie j.w.

20. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Wyniki badań NBP wskazują, iż w III kw. br. wzmocniły się sygnały poprawy sytuacji ekonomicznej w sektorze przedsiębiorstw zaobserwowane w II kw. br. ¹ Wzrost zanotowano niemal we wszystkich badanych obszarach działalności. Drugi kwartał z rzędu wyraźnie obniżyła się bariera popytu i poprawiły prognozy zamówień oraz produkcji na IV kw. 2009r. Optymizm w ocenie stanu i perspektyw sprzedaży zwiększył się zarówno w grupie eksporterów, jak i w firmach oferujących swoje produkty wyłącznie na rynku krajowym. Poprawa popytu znajduje potwierdzenie w spadku nadmiernych zapasów produktów gotowych oraz we wzroście stopnia wykorzystania mocy produkcyjnych. W IV kw. br. można oczekiwać niewielkiego wzrostu aktywności inwestycyjnej. Przedsiębiorstwa częściej zamierzają rozpocząć nowe inwestycje, a rzadziej rezygnować z dokończenia projektów będących w fazie realizacji. W sektorze przedsiębiorstw utrzymują się relatywnie wysokie oceny płynności i zdolności do spłaty zobowiązań. Skala problemów z realizowaniem płatności wobec banków i dostawców nieznacznie zmniejszyła się w ciągu kwartału i kształtuje się wyraźnie poniżej swojej długookresowej średniej. Skutki spowolnienia

¹ Informacja o kondycji sektora przedsiębiorstw ze szczególnym uwzględnieniem stanu koniunktury w III kw. oraz prognozę koniunktury na IV kw. 2009, Narodowy Bank Polski, Instytut Ekonomiczny, październik 2009.

gospodarczego są odczuwalne z różnym nasileniem w zależności od branży i skali zależności od eksportu. Najpoważniejsze problemy dotknęły firmy przetwórcze, w tym głównie eksporterów oraz podmioty oferujące dobra inwestycyjne, a ponadto transport i handel. Spośród firm, które zetknęły się ze skutkami kryzysu, większość w najbliższych miesiącach spodziewa się poprawy sytuacji bądź już przezwyciężyła trudności.

W ocenie Emitenta perspektywy polskiego rynku budowlanego i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal należy oceniać jako coraz lepsze. Emitent pragnie również podkreślić rozpoczęcie działań restrukturyzacyjnych w Grupie Kapitałowej mającej na celu doprowadzenie do możliwości pełnej konsolidacji wyników spółek Grupy, obniżenie kosztów zarządzania i pozostałych kosztów Grupy, uzyskanie dalszej przewagi rynkowej w perspektywicznych branżach, uzyskanie większej przejrzystości Grupy, poprzez uproszczenie jej struktury, ujednoczenie systemów zarządczych oraz zwiększenie komplementarności świadczonych usług.

21. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Dane makroekonomiczne wskazują na kontynuację w III kw. br. fazy wczesnego ożywienia w polskiej gospodarce. Analitycy BRE Bank S.A. szacują, iż dynamika PKB mogła w III kw. 2009r. znacząco przekroczyć dynamikę zanotowaną w II kw. 2009r., czyli 1,1% r/r.² Zgodnie z danymi GUS, **ważna dla Emitenta krajowa produkcja budowlano-montażowa** (w cenach stałych) obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób, po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym, ukształtowała się w lipcu 2009r. na poziomie o 8,1% wyższym niż w lipcu 2008r., w sierpniu 2009r. na poziomie o 9,8% wyższym niż w sierpniu 2008r., a we wrześniu 2009r. na poziomie o 7,1% wyższym niż we wrześniu 2008r. W stosunku do września 2008r. wzrost produkcji budowlano-montażowej wystąpił w jednostkach zajmujących się głównie robotami związanymi z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej.³

Na poziom kosztów Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal znaczący wpływ mają **koszty materiałów**, w szczególności stali oraz stopu cynku. Emitent stara się tak kształtować swą politykę cenową, aby fluktuacje cen ww. materiałów w jak najmniejszym stopniu wpływały na rentowność prowadzonej działalności.

W połowie roku **ceny stali** osiągnęły minimalny poziom i od czerwca obserwuje się ich systematyczny wzrost z poziomu 130% do 160% według światowego wskaźnika cen stali CRUSPI. W Europie indeks ten wzrósł łagodniej z wartości 135% do 145%. Ostatnie tygodnie zaczynają pokazywać ponowne załamywanie się cen, zwłaszcza w grupie gorącowalcowanych blach w kręgach. Optymizm producentów i dystrybutorów stali budowany na bazie wzrostu cen i lekkiego ożywienia popytowego może zderzyć się z tradycyjnymi obniżkami cen na przelomie roku, tym bardziej, że w rzeczywistości podwyżki cen wynikały raczej z uzupełniania pustych składów niż ze zwiększonego zapotrzebowania rynku. Odzwierciedleniem tendencji rynkowych jest natomiast lekkie ożywienie na rynku stali żebrowej spowodowane dobrą koniunkturą w budownictwie ogólnym (z wyłączeniem budownictwa mieszkaniowego). Spodziewane lekkie obniżki cen mogą utrzymać się przez okres dwóch, trzech miesięcy. Wiosenne ożywienie inwestycyjne powinno zwiększyć zapotrzebowanie na stal.

W okresie III kw. 2009r. średnie ceny stopu **cynku** na Londyńskiej Gieldzie Metali wyniosły odpowiednio: w lipcu – 1.579 USD za tonę, w sierpniu 1.822 USD za tonę, a we wrześniu 1.884 USD za tonę (średnia cena w III kwartale – 1.762 USD za tonę). W ten sposób kontynuowane były wzrosty cen stopów cynku zaobserwowane w I i II kw.

² *Daily Letter*, BRE Bank S.A., 20 października 2009r.

³ *Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej*, Informacje bieżące. Wyniki wstępne, GUS, 19.08.2009r., 17.09.2009r., 19.10.2009r.

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 roku

2009r. (średnia cena w I kw. 2009r. – 1.174 USD za tonę, średnia cena w II kw. 2009r. – 1.473 USD za tonę). Ocenia się, iż wzrost cen stopów cynku w III kw. br. spowodowany był oczekiwaniem na odrodzenie się popytu w krajach Europy Zachodniej oraz rosnącym od kilku miesięcy popytem na stopy cynku na rynku chińskim.

Do istotnych cech otoczenia makroekonomicznego w III kw. 2009r. należy zaliczyć **postępujące umacnianie się złotych** w stosunku do EUR i USD. Na przestrzeni III kw. 2009r. średni kurs NBP⁴ obniżył się dla EUR/PLN z 4,4157 (01.07.2009r.) do 4,2226 (30.09.2009r.), tj. o 4,37%, a dla USD/PLN z 3,1375 (01.07.2009r.) do 2,8852 (30.09.2009r.), tj. o 8,04%. Średnia arytmetyczna notowań średnich kursów dziennych NBP wyniosła w III kw. 2009r. dla EUR/PLN: 4,2006 wobec 4,4505 w II kw. 2009r. (spadek o 5,62%) i dla USD/PLN: 2,9390 wobec 3,2700 w II kw. 2009r. (spadek o 10,12%). Wartość odchylenia standardowego notowań średnich kursów dziennych NBP dla EUR/PLN wyniosła w III kw. 2009r. 0,0954 (0,0766 w II kw. 2009r.) a dla USD/PLN 0,1037 (0,0890 w II kw. 2009r.). Ww. obserwacje wskazują na postępujące umacnianie złotówki wobec EUR i USD w III kw. 2009r., przy niewielkim wzroście zmienności kursu EUR/PLN (współczynnik zmienności⁵ w III kw. 2009r. 2,27% wobec 1,72% w II kw. 2009r.) oraz kursu USD/PLN (współczynnik zmienności w III kw. 2009r. 3,53% wobec 2,72% w II kw. 2009r.).

W III kw. 2009r. **nie miały natomiast miejsca zmiany wartości stopy referencyjnej NBP**, która od 25.06.2009r. utrzymuje się na poziomie 3,50%.

⁴ Źródło danych: www.nbp.pl

⁵ Współczynnik zmienności = Odchylenie standardowe / Średnia arytmetyczna